



中国经济文库·理论经济学精品系列

吴易风◎著

当前金融危机和经济危机背景下 西方经济思潮的新动向

DANGQIAN JINRONG WEIJI HE JINGJI WEIJI BEIJING XIA
XIFANG JINGJI SICHAO DE XINDONGXIANG



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

当前金融危机和经济危机背景下 西方经济思潮的新动向

吴易风 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

当前金融危机和经济危机背景下西方经济思潮的新动向/吴易风著

北京: 中国经济出版社, 2010. 7

ISBN 978 - 7 - 5017 - 9969 - 5

I. ①当… II. ①吴… III. ①经济思想—研究—西方国家—现代 IV. ①F091. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 087799 号

责任编辑 彭彩霞

责任印制 石星岳

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 12. 25

字 数 160 千字

版 次 2010 年 7 月第 1 版

印 次 2010 年 7 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5017 - 9969 - 5/F · 8372

定 价 32. 00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

· 目 录 ·

第一部分 当前金融危机和经济危机的起因、发展轨迹和根源

当前金融危机和经济危机的起因 / 3

- 一、当前这场危机的严重程度 / 3
- 二、全球在沉思：当前危机的根源何在 / 5
- 三、危机的起因 / 7
- 四、几点初步结论 / 22

从金融危机到经济危机的发展轨迹 / 23

- 一、从次贷危机到信贷危机 / 23
- 二、从信贷危机到银行危机和金融危机 / 27
- 三、从金融危机到经济危机 / 30
- 四、金融危机和经济危机从美国蔓延到其他发达国家 / 34
- 五、金融危机从发达国家蔓延到发展中国家 / 37
- 六、经济动荡和社会动荡 / 39
- 七、几点初步结论 / 40

当前金融危机和经济危机的根源 / 42

- 一、贪婪是资本和资本人格化的资产者的本性，追逐高额利润是资本主义生产方式和资本主义市场经济的绝对规律 / 42
- 二、金融危机和经济危机是推行新自由主义的必然恶果 / 46
- 三、美国主导的金融全球化和经济全球化是美国金融危机和经济危机迅速蔓延为全球性金融危机和经济危机的决定性条件 / 53

四、金融危机和经济危机是资本主义经济制度和资本主义市场经济的永恒伴侣 / 58

第二部分 当前金融危机和经济危机背景下西方经济思潮的新动向

当前金融危机和经济危机背景下西方经济思潮的新动向 / 67

- 一、对资本主义的反思和对“新资本主义”的构想 / 68
- 二、对新自由主义的反思和对新国家干预主义的构想 / 76
- 三、对自由市场经济体制与政策体系的反思和对“市场与政府平衡”的市场经济体制与政策体系的构想 / 81
- 四、对当前经济全球化的反思和对未来全球经济新秩序的构想 / 93
- 五、对西方经济学的质疑和对马克思经济学的再认识 / 102
- 六、对西方经济思潮新动向的分析和评论 / 114

第三部分 西方经济学家论当前金融危机和经济危机

鲁比尼论当前金融危机和经济危机 / 131

- 一、对当前金融危机和经济危机的预言 / 131
- 二、对当前金融危机和经济危机原因的分析 / 133
- 三、对经济前景的展望 / 134
- 四、应对当前金融危机和经济危机的政策主张 / 136
- 五、关于鲁比尼观点的几点评论 / 142

克鲁格曼论当前金融危机和经济危机 / 151

- 一、克鲁格曼对当前金融危机和经济危机的判断 / 152
- 二、克鲁格曼对当前金融危机和经济危机原因的认识 / 154
- 三、克鲁格曼关于应对金融危机和经济危机的政策主张 / 155
- 四、克鲁格曼对自由市场原教旨主义的批判 / 160
- 五、关于克鲁格曼观点的几点评论 / 162

斯蒂格利茨论当前金融危机和经济危机 / 167

一、斯蒂格利茨对当前金融危机和经济危机的预见和判断 / 168

二、对金融危机和经济危机原因的认识 / 169

三、应对金融危机和经济危机的政策主张 / 173

四、全球化时代的全球性危机需要全球性应对 / 177

五、对市场原教旨主义和新自由主义的批判 / 178

六、当前金融危机和经济危机是“思考经济学的转折点” / 180

七、关于斯蒂格利茨观点的几点评论 / 182

/第一部分/

当前金融危机和经济危机的起因、 发展轨迹和根源

当前金融危机和经济危机的起因*

一、当前这场危机的严重程度

国内外媒体和人们判断当前危机的严重程度大致有三种方式。

第一种方式是用自然或社会灾难比喻当前危机的严重程度。当金融危机爆发时,人们用风暴、飓风、海啸、地震和瘟疫等自然灾难来比喻这场金融危机。“金融风暴”“金融飓风”“金融海啸”“金融地震”和“金融瘟疫”等成了国内外媒体和人们口头使用频率极高的词语。当金融危机发展成为经济危机后,人们又用“珍珠港事件”、“9·11 事件”等战争和恐怖袭击的社会灾难来比喻这场经济危机的严重程度,称之为“经济珍珠港事件”、“经济‘9·11’事件”。有的说这场危机“比9·11 世贸大厦倒塌更可怕”,有的把当前这个经济周期叫做“恐惧周期”。“千恐万惧一起来”成了诺贝尔经济学奖得主克鲁格曼《萧条经济学的回归和 2008 年经济危机》中一章的标题。且不说比喻在修辞学中的意义,从人们用自然或社会灾难来比喻当前危机,可以形象地反映出他们对当前危机的恐惧程度。

第二种方式是用历史比较法来判断这场危机的严重程度。有的说,这是 1997 年亚洲金融危机以来最严重的危机;有的说,这是 20 世纪 80 年代以

* 原载《中华魂》2009 年第 4 期。

来最严重的危机;有的说,这是第二次世界大战以来最严重的危机;有的说,这是 20 世纪 30 年代大萧条以来最严重的危机;还有的说,这是有史以来最严重的危机。这几种判断都应以当前危机和特定历史上的危机的全面比较为前提,离开了这一前提,判断就可能成为武断。

第三种方式是用社会经济数据来判断当前这场危机的严重程度。数据是进行统计、计算和科学研究等所依据的数值。但是,任何研究者个人几乎不可能直接掌握判断当前全球性危机严重程度所需要的数据。下面的相关数据来自相关国家政府、央行和一些国际组织。

2008 年 11 月 17 日,美国政府表示,大约有 3620 万美国人吃不饱,其中有 1/3 的人有时会挨饿。2009 年 4 月 2 日,美国政府又表示,靠领取食品券生活的美国人已经高达 3220 万人,是创纪录的数字。

美国联邦储备银行 2009 年 3 月 12 日公布的数据显示,2008 年美国家庭财富净值缩水 11.2 万亿美元,反映出楼市和股市的深度下跌,家庭消费支出因而大幅度下降。

2009 年 1 月 28 日,国际货币基金组织表示,全球银行业在金融危机中的损失可能高达 2.2 万亿美元。这场由美国引发的信贷危机,已经使全球银行业遭受到重创。

2009 年 3 月 9 日,亚洲开发银行的一份报告显示,在 2008 年一年中,全球金融资产缩水超过 50 万亿美元,相当于全球一年的经济产出。其中,不包括日本的亚洲金融资产损失近 10 万亿美元,超过亚洲一年的国内生产总值。

2009 年 1 月 28 日,国际劳工组织发表世界就业趋势报告称,全球经济危机已经转为就业危机,全球 2009 年失业人数可能增加 5100 万人,从而达到 2.3 亿人。国际劳工组织 2 月 18 日公布一份报告显示,在全球危机的冲击下,2009 年亚洲可能有 1 亿 4 千万人陷入贫困。该组织亚太地区负责人还表示,目前的局势正在迅速演变成“一场就业和社会危机”。

2009 年 3 月 21 日,世界银行行长表示,世界银行预测 2009 年全球的经

济收缩是自 20 世纪 30 年代大萧条以来所未曾有过的,“我认为 2009 年将是
非常危险的一年”。

2009 年 5 月 7 日,联合国粮农组织总干事表示,金融危机导致贸易萎缩
和发展援助减少,2009 年很可能增加 1.04 亿饥饿人口。到 2009 年年底,饥
饿人口将有约 10 亿人。

2009 年 6 月 19 日,联合国粮农组织公布数字显示,在经济危机和粮食
价格上涨的双重作用下,全球饥民人数增幅达 11%,其中发达国家的饥民数
量增加了 15.4%。全世界饥民总数已经达到 10.2 亿人,这意味着世界上每
六个人中就有一个人在挨饿。

虽然我们尚未看到发达国家、发展中国家和全世界 GDP 下降幅度和下
降的绝对值的数据,然而以上数据已经表明,当前这场危机相当严重,是 20
世纪 30 年代以来最严重的危机。

二、全球在沉思:当前危机的根源何在

2009 年 3 月 2 日,美国全国睡眠基金会发表报告显示,过去几个月内,
超过 1.02 亿美国人因为经济危机而失眠。国际卫生组织估计,在这次金融
危机和经济危机中,全球患失眠症的多达几亿人。

这些数以亿计的被危机带来的痛苦折磨得睡不着觉的人,自然会陷入
沉思。他们可能在同一个漫漫长夜思考着同一个问题,当前金融危机和经
济危机的根源究竟是什么?

在我们从媒体上看到的种种答案中,有两类答案较为典型。一类答案
可以称为“危机原因简单论”,认为当前这场危机只是由于“一个小举措的故
障”所引起。另一类答案可以称为“危机原因复杂论”,认为当前这场危机是
由各种各样的复杂原因所导致。

前者的典型说法是:“美国房地产贷款领域一个小举措的故障转变成一

场全球性危机。……所有的国家都遇到了同样的严峻形势：银行遇难、货币疯狂、股市崩溃、消费者失望、失业率飞涨。”（法国《世界报》2008年11月2日）

后者的典型说法是：这场危机共有十大原因：（1）信息和通讯技术使危机朝着灾难性结局发展；（2）以前多次危机的积累效应；（3）金融机构控制实体经济造成的投机泡沫导致证券市场崩溃；（4）生产能力提高和不平等加剧；（5）新兴经济体对美国和其他西方发达国家融资；（6）对金融市场放松监管和中央银行作用缺失；（7）通货紧缩和失业率上升；（8）粮食危机、价格上涨、环境恶化；（9）货币体系中的关键货币美元只服务于美国利益；（10）国际金融和银行体系失败、对投资银行监管不力、避税天堂和洗钱。（西班牙《起义报》2009年3月11日）

危机原因简单论准确地把握了危机的起因，并比较恰当地概括了危机的主要现象，但误以为危机的起因就是危机的根源，因而未能把危机根源的分析引向深入。危机原因复杂论看到了问题的复杂性，并接触到一些实质性问题，但偏于罗列现象，未能分辨主次，未能区别现象和本质。

在危机原因简单论和危机原因复杂论之间，还存在许许多多的答案。有的说，危机的根源在金融家的贪婪；有的说，危机的根源在解除监管；有的说，危机的根源在自由市场经济；有的说，危机的根源在新自由主义政策；有的说，危机的根源在经济全球化；有的说，危机的根源在人们失去信心；有的甚至说，危机的根源在新兴经济体储蓄过多，特别是中国储蓄过多，等等。

为了全面认识这场危机，有必要先考察危机的起因，然后再考察危机迅速扩散的过程。这样才便于追根溯源。

三、危机的起因

(一) 克林顿—布什的“美国梦”

这场金融危机和经济危机起始于美国次贷危机。次贷危机导致了金融危机,金融危机导致了经济危机,而经济危机反过来又加深了金融危机。

次贷危机是指次级信用住房抵押贷款危机。美国经营住房抵押贷款业务的银行和其他金融机构按照借款人经济状况划分信用等级。例如,发放给信誉记录好、有固定工作、有稳定收入、债务轻、风险小的借款人的住房抵押贷款,被列为优级贷款。相反,发放给信誉记录不好、没有固定工作、没有稳定收入、债务重、风险大的借款人的住房抵押贷款,被列为次级贷款,简称“次贷”。在各类贷款中,抵押贷款的利率高,偿还条件严。在抵押贷款中,次级贷款利率更高,偿还条件更严。

在美国这样一个典型的资本主义国家,经营住房抵押贷款的金融机构为了自身的金融安全,完全可以只发放优级贷款,而不发放次级贷款。为什么这些金融机构却冒很大风险热衷于发放次级贷款呢?这里有必要从源头说起。

二战后,在西方国家,国家干预主义处于主流地位。在资本主义市场经济中,除了市场调节,同时存在政府调节。不仅宏观经济领域存在政府调节,而且微观经济领域也存在政府调节。例如,在金融业中,存在政府调节金融的政策,也就是我们的媒体现在说的政府对金融的监管(英语 regulation 的中译名有调节、调控、管制、监管、规制等,很不统一)。

20 世纪 60 年代末 70 年代初,在西方国家,新自由主义思潮上升到主流地位。新自由主义的核心内容是私有化、自由化和非调控化(deregulation)。例如,美国约翰逊政府对房利美公司实行私有化。里根政府实行经济自由

化,取消或放松微观经济领域的政府调控。其中包括在金融业中实行金融自由化,取消或放松对金融业的调控,即取消或放松监管(英语 deregulation 一词的中译名有非调控化、去管制化、解除或放松调节、解除或放松调控、解除或放松管制、解除或放松监管、解除或放松规制等,很不统一)。

克林顿政府提出要大力提高“住房自有率”,要让穷人也能圆上“美国梦”。

布什进一步描述了“美国梦”。他表示,将加快推动美国社会福利制度的改革,致力于建设一个“所有权社会”——“人人拥有住房的社会”。(《华盛顿邮报》2008年9月14日)布什的这番承诺比克林顿的提高“住房自有率”似乎更为动听,更有新意。其实,在布什之前,英国撒切尔夫人已经倡导建设“财产所有制社会”,并且为她的继任者所继承。

除了克林顿的提高“住房自有率”和布什的建设“所有权社会”,美国共和党党纲也提出“扩大住房所有权”,美国国会也赞成实现“更多房屋所有权”,美联储主席格林斯潘也提出“让买不起住房的美国人买得起住房”。所有这些,对制造“美国梦”都起了相当大的推动作用。

有人看不清楚这种“美国梦”的实质,误以为这是“居者有其屋”的人类理想在美国的实现。在这里,了解一下房利美和房地美等其他金融公司是如何实现提高“住房自有率”和扩大“住房所有权”,让美国买不起住房的人圆上“美国梦”的,将有助于认清这种“美国梦”的实质。

(二)次贷证券业巨头是克林顿—布什“美国梦”政策的关键参与者和实施者

美国抵押贷款融资机构的两巨头房利美和房地美,是克林顿政府提高“住房自有率”政策和布什政府建设“所有权社会”政策的关键参与机构,是克林顿—布什“美国梦”工程的主要实施者。

房利美(Fannie Mae)的全称是联邦国民抵押贷款协会(Federal National

Mortgage Association),房地美(Freddie Mac)的全称是联邦住房抵押贷款公司(Federal Home Mortgage Corporation)。在美国,它们是规模最大的两家住房抵押贷款融资机构。我国媒体通常简称之为“两房”。

房利美建立于1938年,它是20世纪30年代大萧条时期罗斯福新政的产物。大萧条中,美国住房市场崩溃。罗斯福政府成立房利美的目的,是为住房抵押贷款筹措资金,扩大住房贷款的资金供给,以求渡过严重的房市危机和经济危机。房利美能得到美国政府的财政支持,可以从美联储和国外投资者那里获得低利率借款,因而能够提供固定利率抵押贷款。房利美从成立时起,直到1968年被私有化前,一直是联邦政府的一个机构。

美国住房抵押贷款市场分为一级市场和二级市场。在住房抵押贷款的一级市场,借贷双方以金融工具为媒介,进行住房抵押交易,实现资金融通。借方是申请贷款的购房者,贷方是经营抵押贷款的金融机构,作为借贷双方媒介的金融工具是抵押信贷工具,例如固定利率抵押贷款、可调整利率抵押贷款等。这种金融工具是证明双方债务和债权关系、证明双方义务和权利的合法凭证。二级市场以一级市场的抵押贷款为担保,发行抵押贷款证券,投入流通。抵押贷款证券化是一项金融创新,抵押贷款证券是从金融原生工具或金融原生产品如固定利率或可调整利率抵押贷款衍生而来的金融衍生工具或金融衍生产品。

罗斯福政府成立房利美,尝试开发二级抵押贷款市场。房利美开始经营大宗抵押贷款的买卖。当市场利率提高、金融机构资金短缺时,房利美买进抵押贷款,向金融机构注资;相反,当市场利率降低、金融机构资金过剩时,房利美卖出抵押贷款,给金融机构提供投资机会。在20世纪30年代大萧条中,房利美在抵押贷款市场上起过某种缓解金融危机和经济危机的作用。

1968年,约翰逊政府将房利美私有化。已经有30年历史的房利美的性质和作用在资本主义市场经济范围内发生了重大变化。自这时起,房利美

成为美国独一无二的抵押贷款融资业巨头。房利美既是私人公司,又是政府特许机构。作为私人公司,它以追求高额利润为目的;作为政府特许机构,背后有政府支持,享有免税特权,还可以设法逃避监管。在二级抵押贷款市场上,房利美是一个名副其实的垄断组织。

房地美成立于1970年,是仅次于房利美的美国又一家住房抵押贷款融资业巨头。正是在这一年,美国抵押贷款市场第一次推出住房抵押贷款证券。后来影响深远的抵押贷款证券化由此开始。政府成立房利美的目的,除了平衡财政预算,据称是为了防止住房抵押贷款市场的进一步垄断化。实际上,美国住房抵押贷款市场的垄断程度并没有因为房地美的成立而削弱,只不过是房利美和房地美的双头垄断代替了房利美的独家垄断。

在现代资本主义世界,垄断组织与国家之间存在着相互支持、相互利用和相互渗透的密切关系。垄断组织需要国家的支持,国家也需要垄断组织的支持。垄断企业的代理人可以进入政府担任要职,政府重要官员离任后可以进入垄断企业担任要职。这些已是人们熟知的事。但是,对于房利美和房地美与美国政府和议会之间的密切关系,人们过去知之不多。

金融危机爆发后,美国媒体对房利美和房地美与政府和国会的密切关系有所揭露。例如,《华盛顿邮报》发表的一篇题为《华盛顿怎样失去了对房利美和房地美的控制》的文章披露:房利美首席执行官在一次会议上说:“我们管控政治风险的力度不亚于管控信贷风险和利率风险。”这句话说得多么坦白,一家私营公司,竟然要管控政治风险。对此,《华盛顿邮报》的这篇文章做了解释:“房利美和房地美兼具政府机构和私营公司的优势,利用高额利润拉拢本该对它们加以控制的政界人士。”房利美和房地美已经深深进入“华盛顿的政治结构”。一方面,它们是前政府官员发财致富,同时等待在联邦政府担任新职的去处;另一方面,房利美高管合同的条款规定,如果高管离开公司去担任公职,可以得到高额退職福利金。房利美和房地美控制政

